

УДК 36.76:004.738.5(477)

DOI: <https://doi.org/10.32782/2415-3583/39.15>**Коваленко В.М.**

кандидат наук з державного управління
Нововолинський навчально-науковий інститут
економіки та менеджменту
Західноукраїнського національного університету
ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-9797-0100>

Костриця Б.І.

здобувач вищої освіти
Державний податковий університет
ORCID: <https://orcid.org/0009-0007-2829-4564>

РОЗВИТОК ІНВЕСТИЦІЙНОЇ КРИПТОБІРЖІ У КОНТЕКСТІ ТРАНСФОРМАЦІЇ ФІНАНСОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ

У статті досліджено фінансово–економічні передумови створення державної інвестиційної криптобіржової платформи в Україні в умовах цифровізації глобальної економіки та трансформації фінансових ринків. Обґрунтовано, що криптовалюти та криптобіржі поступово інтегруються у національні фінансові системи провідних країн світу, виконуючи функції інвестиційних інструментів, механізмів фінансової інклюдії та каналів мобілізації капіталу. На основі аналізу ринкової капіталізації провідних криптобірж і ключових криптовалют обґрунтовано доцільний перелік цифрових активів для лістингу на українській інвестиційній платформі з метою забезпечення ліквідності, стабільної торгової активності та привабливості для роздрібних і інституційних інвесторів. Досліджено фіскальні наслідки відсутності регулювання криптовалютного ринку в Україні та доведено, що легалізація криптобіржової діяльності може стати додатковим джерелом бюджетних надходжень.

Ключові слова: криптовалюта, криптобіржова інвестиційна платформа, Bitcoin, цифровий актив, стратегія, небанківські фінансові установи, фінансовий ринок.

Постановка проблеми. У сучасних умовах стрімкої цифровізації світової економіки криптовалюти та криптовалютні біржі відіграють усе вагомішу роль у фінансових системах різних країн, адже вони не лише забезпечують нові механізми інвестування, але й сприяють зростанню фінансової інклюдії, розвитку фінтеху та пришвидшенню міжнародних транзакцій. У країнах з розвинутими ринками капіталу, таких як США, криптобіржі вже стали повноцінною частиною інвестиційної інфраструктури. Водночас в Україні, попри наявний інтерес до криптоактивів, законодавче регулювання та впровадження таких платформ перебувають на початковій стадії. З огляду на втрати бюджету від нерегульованого обігу криптовалют та високий попит на інноваційні фінансові послуги, дослідження можливостей створення національної інвестиційної криптобіржі є прибутковим напрямком акумуляції коштів до державного бюджету, що зумовлює актуальність даного дослідження.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. У сучасній науковій літературі сформувався значний масив досліджень, присвячених цифровізації фінансової сфери та трансформації грошового обігу під впливом інформаційно-комунікаційних технологій. Зокрема, у працях Давиденко Н.М., Кушнір О.О., Давиденко М.А. [1] розкрито зміни механізмів функціонування грошових потоків у цифровому середовищі, що створює передумови для появи нових форм фінансових інструментів і платіжних рішень.

У межах цієї проблематики окремі науковий напрям становлять дослідження розвитку ринку криптовалют у контексті становлення цифрової економіки. Так, Краус К.М., Краус Н.М., Манжура О.В. [2] акцентують увагу на взаємозв'язку технологічних інновацій і розширення спектра фінансових інструментів, що ґрунтуються на використанні цифрових активів.

Водночас питання створення та функціонування криптобіржових інвестиційних платформ, зокрема у контексті небанківського фінансового сектору, залишаються недостатньо розробленими. Окремі аспекти інвестування в криптоактиви та перспективи розвитку криптовалютних бірж у цифровій економіці висвітлено у працях зарубіжних авторів, зокрема Ангерера М., Гофманна К. Г., Нейцера Ф., Крауса С. [3] та Білнада А. [4]. Проте системне дослідження можливостей створення криптобіржової інвестиційної платформи в національних умовах, з урахуванням інституційних і регуляторних особливостей фінансового ринку України, у вітчизняній науковій літературі практично відсутнє, що зумовлює актуальність даного напрямку дослідження.

Мета статті. Метою статті є аналіз діяльності провідних криптобіржових платформ США та обґрунтування доцільності створення інвестиційної криптобіржової платформи в Україні з урахуванням найкращих міжнародних практик, особливостей національного ринку та викликів воєнного стану.



© Коваленко В.М., Костриця Б.І., 2026

Стаття поширюється на умовах ліцензії відкритого доступу (CC BY 4.0)

Виклад основного матеріалу дослідження. У сучасних умовах цифровізації глобальної економіки криптовалюти та криптобіржі стають невід'ємною частиною фінансових екосистем багатьох країн, адже вони відкривають нові можливості для інвестування, забезпечують швидкі транзакції, підвищують рівень фінансової інклюзії та сприяють розвитку фінансових технологій [3–4]. У країнах Азії, Європи та Північної Америки спостерігається активне зростання використання криптобіржових платформ, що дозволяє аналізувати ефективні моделі регулювання, технічного впровадження та впливу на економіку. В табл. 1 наведено найбільш популярні криптобіржові платформи, які працюють США та акумулюють наразі значну суму коштів.

Проаналізувавши інформацію, подану в табл. 1, можна дійти висновку, що криптобіржові платформи суттєво відрізняються за спрямованістю на окремі групи користувачів. Зокрема, платформа Coinbase зорієнтована насамперед на початківців, пропонуючи інтуїтивно зрозумілий інтерфейс, освітні сервіси та підвищений рівень безпеки зберігання цифрових активів. Водночас такі платформи, як Kraken, Gemini та Uphold, фокусуються переважно на потребах більш досвідчених учасників ринку, надаючи розширений функціонал для активних торгових операцій. Це, у свою чергу, актуалізує доцільність формування в Україні криптобіржової платформи мультисегментного типу, здатної поєднувати сервіси як для нових користувачів, так і для професійних інвесторів.

Результати аналізу свідчать, що значна частина криптобіржових платформ пропонує механізми стейкінгу, які розглядаються користувачами як інструмент отримання пасивного доходу. Разом із тим істотною варіативністю торгових комісій – від нульових ставок до рівнів, що перевищують 4 %, – актуалізує потребу в пошуку оптимального співвідношення між фінансовою результативністю платформи та її привабливістю для клієнтів. У зв'язку з цим національна криптобір-

жова платформа має орієнтуватися на конкурентні тарифи та чітко структуровану систему комісій, що дозволить їй ефективно конкурувати з міжнародними сервісами. Водночас ключовим чинником довіри користувачів залишається якість клієнтської підтримки: досвід функціонування криптобірж у США засвідчує наявність проблем із комунікацією у разі технічних збоїв, що набуває особливої критичності в умовах воєнного стану. З огляду на це доцільним є інвестування у створення повноцінної служби підтримки з можливістю оперативного прямого контакту з фахівцем.

Крім того, обсяг доступних криптовалют на платформах варіюється від базового (Fidelity чи Robinhood) до понад 400 (Crypto.com), що дає підстави стверджувати про доцільність забезпечення широкого, але водночас якісного переліку цифрових активів на вітчизняній платформі. Варто також враховувати, що такі компанії, як Binance та Coinbase, стали глобальними лідерами завдяки широкому функціоналу, інноваціям та довірі зі сторони користувачів. Проте виклики, пов'язані з регуляторними обмеженнями та безпекою, актуальні для всіх гравців ринку. У контексті України це означає, що створення платформи має супроводжуватися чітким правовим врегулюванням криптоактивів, дотриманням норм протидії відмивання грошей та забезпеченням кіберзахисту в умовах підвищених загроз. Наступним розглянемо капіталізацію криптобіржових платформ (рис. 1) та валют (рис. 2), які на них котируються.

На основі даних рис. 1 видно, що найвищу капіталізацію має Binance – близько 90 млрд дол. США, що підтверджує її статус глобального лідера серед криптовалютних платформ, попри обмежений доступ до деяких регіонів, зокрема США. На другому місці перебуває Robinhood з ринковою оцінкою в 60 млрд дол., завдяки популярності серед роздрібних інвесторів і простому доступу до криптовалют. Coinbase, яка є одна з найбільш відомих криптобірж

Таблиця 1 – Характеристика особливостей діяльності криптобіржових платформ в США

| Платформа | Комісії | Кількість криптовалют | Особливості |
|----------------------------|------------|-----------------------|---|
| Coinbase | 0%–4% | 280+ | Зручна для новачків та має зрозумілу навчальну програму, проте присутності складності у структурі комісій та певні проблеми зі службою підтримки, |
| Uphold | 1,4%–1,6% | 250+ | Багато криптопар, присутня підтримка холодних гаманців та певні освітні матеріали, проте лише email-підтримка, |
| Robinhood Crypto | 0% | 25+ | Інтеграція з брокерським акаунтом, обмежена функціональність через недостатню кількість криптовалют, проте простий інтерфейс, |
| Gemini | 0,5%–3,49% | 80+ | ActiveTrader для професіоналів, обмежене портфоліо, проте наявні проблеми з виведенням коштів та 2FA |
| Kraken | 0,16%–5% | 350+ | Низькі комісії, широкий вибір криптовалют, хороша підтримка, єдиним мінусом є її недоступність у деяких штатах США, |
| Crypto.com | 0%–2,99% | 400+ | Має DeFi-додаток, високий рівень безпеки, проте наявні проблеми з виводом і частими оновленнями |
| Fidelity Crypto | 1% | 3 | Мінімальна функціональність, доступна лише в 38 штатах США та наявна інтеграція з існуючими акаунтами Fidelity, |
| Binance US | 0%–0,6% | 150+ | Найнижчі комісії серед бірж та потужну торгова платформа, проте обмежений функціонал порівняно з глобальною версією Binance. |
| Interactive Brokers | до 1% | 11 | Призначена для досвідчених користувачів, має обмежений доступ до крипто-торгівлі та відсутня можливість crypto-to-crypto, |

Джерело: складено авторами за [5–14]

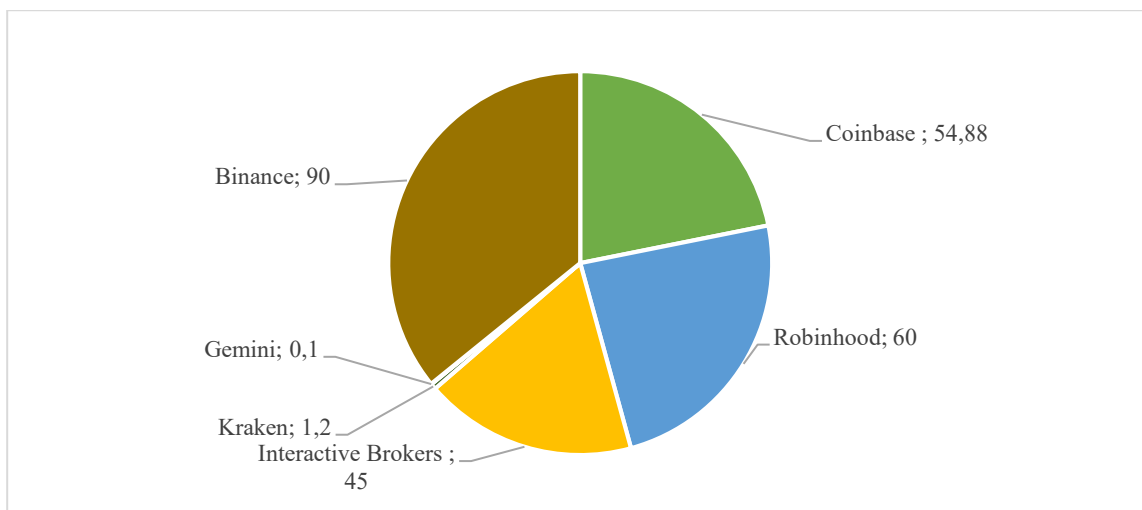


Рисунок 1 – Ринкова капіталізації криптобіржових платформ станом на 2025 рік, млрд дол.

Джерело: систематизовано за [15–19]

США, має капіталізацію 54,88 млрд дол., що свідчить про стабільне зростання, зважаючи на її статус публічної компанії та широке регуляторне визнання. Kraken та Gemini мають значно нижчі показники – 1,2 млрд і 0,1 млрд дол. відповідно, що зумовлено як приватним статусом компаній, так і меншою долею на ринку. Загалом, аналіз свідчить про концентрацію капіталізації в руках кількох ключових гравців, тоді як решта платформ функціонують у більш нішових сегментах або розвиваються поступово, що свідчить про високу конкуренцію у сфері криптовалютних бірж та важливість диверсифікації послуг і технологічної інноваційності, що буде доречним для української інвестиційної криптобіржової платформи.

Аналізуючи дані рис. 2, видно, що найбільшу ринкову капіталізацію зберігає Bitcoin – понад

2180 млрд дол при вартості однієї монети близько 109 750 дол., що вчергове підтверджує його домінування як головного активу в криптосекторі. На другому місці за капіталізацією перебуває Ethereum, із показником у 310,5 млрд дол і ціною понад 2 570 дол, адже його популярність зумовлена широким використанням у децентралізованих фінансах (DeFi), NFT-проектах і смарт-контрактах. Стабільні монети, зокрема Tether (USDT) і USD Coin (USDC), утримують капіталізацію в 152,8 млрд дол і 61,7 млрд дол відповідно, незмінно котируючись на рівні 1 долара. Вони відіграють ключову роль у транзакційній інфраструктурі, забезпечуючи ліквідність та стабільність ринку. Серед інших криптовалют, за рівнем капіталізації варто виділити XRP, BNB, Solana, Dogecoin, Cardano та TRON, які мають значну частку ринку, підтримуються масштаб-

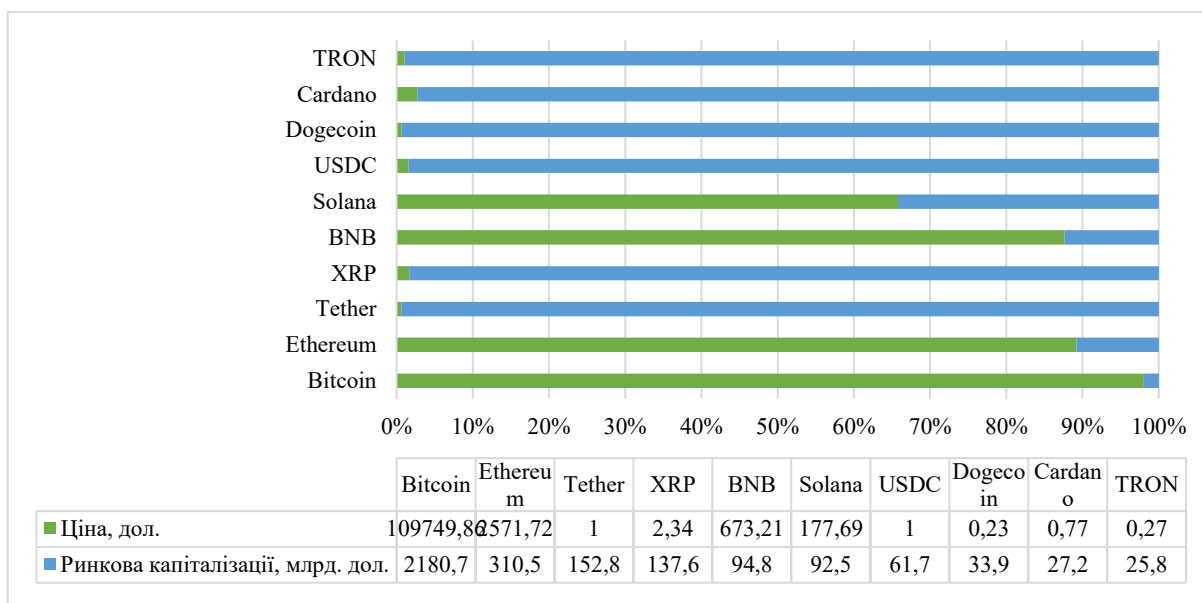


Рисунок 2 – Ринкова капіталізація та ціна криптобіржових валют станом на 2025 рік, млрд дол.

Джерело: складено авторами за [15–19]

ними екосистемами та зацікавленістю як з боку інвесторів, так і розробників [19].

З огляду на поточну ринкову структуру, для криптобіржової інвестиційної платформи в Україні доцільно включити до лістингу так криптовалюти як: Bitcoin, Ethereum, Tether, USDC, BNB, XRP, Solana та Cardano, адже вони поєднують високу ліквідність, перевірену репутацію та широку інфраструктурну підтримку. Додатково можна розглядати TRON і Dogecoin як інструменти для розширення продуктової лінійки в умовах інтересу до альтернативних активів з нижчим ціновим бар'єром входу. Саме такий комплексний підхід сприятиме залученню як роздрібних, так і інституційних інвесторів, водночас забезпечуючи платформі стабільну торгівлю активність і конкурентну перевагу на ринку. Далі розглянемо практичні аспекти відкриття інвестиційної криптобіржової платформи в Україні. Для початку слід зазначити, що український бюджет недоотримує значну суму коштів через те, що криптовалюта не є офіційно легалізованою в Україні (рис. 3).

За даними рис. 3 слід відмітити, що за аналізований період бюджет України недотримав 4,1 млрд дол., які могли піти на покращення інфраструктури та загальний соціально-економічний розвиток України. Далі пропонується навести деталі створення даної платформи в Україні, нормативною базою для якої стане закон «Про віртуальні активи» [22], який передбачає основи діяльності криптовалютних бірж в рамках ліцензування, містить пункти щодо обслуговування банківських рахунків для криптовалютних компаній та передбачає офіційний захист власників цифрових активів. Щодо державного органу, який займатиметься регулюванням криптобіржової інвестиційної платформи доцільно обрати Національну комісію з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) [23, 24]. Також слід відзначити, що створення даної платформи буде гарантуватись державою, що збільшить довіру її майбутніх учасників, адже в Україні не довірятимуть

приватним установам, які не підкріплені жодними офіційними гарантіями щодо безпеки як особистих даних так і коштів. Саме державне гарантування має на меті створення безпечного та прозорого середовища для криптовалютних інвестицій [25].

Також для легалізації роботи криптобіржової інвестиційної платформи в Україні потрібно отримати ліцензію та підготувати документи для її реєстрації, відповідно до українського законодавства. Дана платформа має відповідати вимогам AML та KYC, тобто перед тим як легалізувати діяльність потрібно зробити комплекс заходів, які мають на меті ідентифікацію особи, яка буде учасником платформи та заходи, які стосуються протидії нелегальному використанню коштів, що власне контролюватиметься НКЦПФР [24].

Не менш важливим є прийняття загальної ставки оподаткування для інвесторів криптовалютної платформи, яке здійснюватиметься шляхом конвертації криптовалюти у фіат (тобто національну валюту) та в розмірі від 5% до 10% на приріст капіталу інвестора, що дозволить інтегрувати криптоактиви в національну економіку, шляхом створення прозорого механізму оподаткування [26].

В перспективі українська криптовалюта інвестиційна платформа може стати початком інтенсивного розвитку внутрішнього інвестування та поглиблення інтеграції української економіки у світовий ринок цифрових активів.

Висновки. У сучасних умовах трансформації фінансового середовища криптобіржові платформи дедалі більше утверджуються як важливий елемент інфраструктури фінансових ринків, що особливо проявляється на тлі глобальної цифровізації економіки. Дослідження практик функціонування провідних криптобірж США дало змогу окреслити основні напрями їх розвитку, серед яких ключове місце посідає диференціація сервісів залежно від потреб різних категорій користувачів. Це, своєю чергою, обґрунтовує

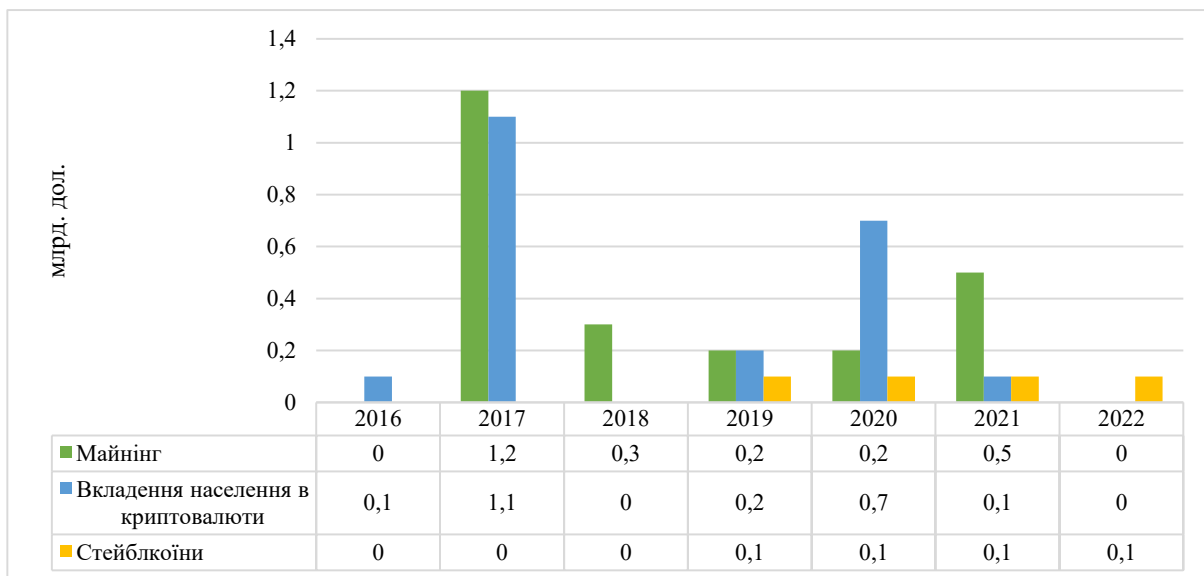


Рисунок 3 – Динаміка втрат державного бюджету через відсутність криптовалютного регулювання за період 2016–2022 рр., млрд дол. США

Джерело: складено авторами [19]

доцільність формування в Україні універсальної інвестиційної платформи, здатної поєднувати прості інструменти для початківців із розширеним функціоналом для професійних інвесторів.

Встановлено також, що криптовалютний ринок характеризується значною концентрацією капіталу, оскільки провідні міжнародні платформи, зокрема Binance, Coinbase та Robinhood, зосереджують у своїх межах істотну частку ринкової вартості. Така структура ринку зумовлює необхідність орієнтації вітчизняної криптобіржі на дотримання міжнародних стандартів діяльності, впровадження інноваційних рішень, підвищення рівня надійності та забезпечення максимальної прозорості операцій.

Особливу роль у формуванні національної криптобіржової інвестиційної платформи відіграє належне правове врегулювання. Функціонування такої інституції має базуватися на положеннях закону «Про віртуальні активи» із визначенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку як ключового регулятора. Це створює передумови для зростання довіри з боку населення, легалізації обігу криптовалют та скорочення бюджетних втрат, пов'язаних із нерегульованим використанням цифрових активів. У підсумку впровадження інвестиційної криптобіржі в Україні слід розглядати як перспективний напрям розширення фінансового ринку та важливий стимул розвитку національної цифрової економіки.

Список використаних джерел:

1. Давиденко Н.М., Кушнір О.О., Давиденко М.А. Розвиток сучасних платіжних систем в Україні. *Бізнес-навігатор*. 2025. № 3 (80). С. 196–200. DOI: <https://doi.org/10.32782/business-navigator.80-34>
2. Краус К.М., Краус Н.М., Манжура О.В. Blockchain як новітній фінансовий інститут: процеси, стратегії, технології та практика застосування в умовах цифровізації економіки. *Ефективна економіка*. 2022. № 1. URL: http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/1_2022/76.pdf
3. Angerer M., Hoffmann C.H., Neitzert F., Kraus S. Objective and subjective risks of investing into cryptocurrencies. *Finance Research Letters*. 2021. Vol. 40. 101737. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101737>
4. Bylund A. Is Cryptocurrency a Good Investment? *The Motley Fool*. 13.11.2020. URL: <https://www.fool.com/investing/stock-market/marketsectors/financials/cryptocurrency-stocks/is-cryptocurrency-good-investment/>
5. Coinbase. *Coinbase – Buy & Sell Crypto*. 2025. URL: <https://www.coinbase.com>
6. Uphold. *Uphold: Buy & Sell Crypto, Stocks & Precious Metals*. 2025. URL: <https://www.uphold.com>
7. Robinhood Crypto. *Crypto Trading | Robinhood*. 2025. URL: <https://robinhood.com/crypto>
8. Gemini. *Gemini | Cryptocurrency Exchange and Custodian*. 2025. URL: <https://www.gemini.com>
9. Kraken. *Kraken – Buy Bitcoin & Crypto*. 2025. URL: <https://www.kraken.com>
10. Crypto.com. *Crypto.com | The Best Place to Buy, Sell, and Pay with Crypto*. 2025. URL: <https://www.crypto.com>
11. Fidelity Crypto. *Fidelity Crypto: Commission-Free Crypto Trading*. 2025. URL: <https://www.fidelity.com/crypto>
12. Interactive Brokers. *Interactive Brokers – Cryptocurrency Trading*. 2025. URL: <https://www.interactivebrokers.com>
13. Binance US. Buy & sell Bitcoin, Ethereum and more with trust. 2025. URL: <https://www.binance.us>
14. CompaniesMarketCap. Coinbase (COIN) – Market capitalization. 2025. URL: <https://companiesmarketcap.com/coinbase/marketcap/CompaniesMarketCap+1CompaniesMarketCap+1MarketWatchBarron'sCompaniesMarketCap>
15. CompaniesMarketCap. Interactive Brokers (IBKR) – Market capitalization. 2025, березень. URL: <https://companiesmarketcap.com/interactive-brokers/marketcap/CompaniesMarketCap>
16. La Monica P. R. Robinhood vs. Coinbase: Why One Stock Is a Much Bigger Winner. *Barron's*. 2025, 27 травня. URL: <https://www.barrons.com/articles/robinhood-coinbase-stock-bitcoin-trump-661f5b33>
17. CoinMarketCap. Kraken: Trade volume and market listings. 2025. URL: <https://coinmarketcap.com/exchanges/kraken/>
18. CoinGecko. Gemini (GEMINI) price, market cap & chart. 2025. URL: <https://www.coingecko.com/en/coins/gemini-2>
19. Statista. Market capitalization of Binance Coin from July 2017 to January 30, 2025 (in billion U.S. dollars). 2021. URL: <https://www.statista.com/statistics/1274346/binance-coin-daily-market-cap/>
20. CoinDCX. Top 10 Cryptos 2025. URL: <https://coindex.com/blog/crypto-highlights/top-10-cryptos-2025/>
21. Глобальна історія криптовалют 2016–2023. 2023. URL: <https://drive.google.com/file/d/1eC8hRfjWA6wwMxk1X1jKsafNeH5sg2mc/view>
22. Закон України «Про віртуальні активи» № 2074-IX від 17 лютого 2022 року. 2022. URL: <https://ips.ligakon.net/document/MN025034>
23. Pankaj K. Ukraine Plans 5%–23% Crypto Tax in 2025. 2025. URL: https://thecurrencyanalytics.com/events/ukraine-plans-5-23-crypto-tax-in-2025-163025?utm_source=chatgpt.com
24. Ковальчук О. Адміністративно-правове регулювання ринку криптовалют в Україні. *Науковий часопис НПУ імені М. П. Драгоманова. Серія 18. Право*. 2021. Вип. 5. С. 32–36.
25. Усаєнко О. В., Макурін А. А. Нормативно-правове регулювання доходів від операцій із криптовалютою. *Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія: Міжнародні економічні відносини та світове господарство*. 2020. Вип. 34. С. 191–196.
26. Макурін А. А. Визначення правового статусу в Україні та за кордоном сучасних грошових знаків. *Проблеми економіки*. 2019. № 3 (41). С. 202–207.

References:

1. Davydenko N.M., Kushnir O.O., Davydenko M.A. (2025). Rozvytok suchasnykh platizhnykh system v Ukraini [Development of modern payment systems in Ukraine]. *Biznes – navihator – Business navigator*, Vol. №3 (80), pp. 196–200. DOI: <https://doi.org/10.32782/business-navigator.80-34> (in Ukrainian)
2. Kraus K.M., Kraus N.M., Manzhura O.V. (2022). Blockchain yak novitnii finansovyi instytut: protsesy, stratehii, tekhnolohii ta praktyka zastosuvannya v umovakh tsyfrovizatsii ekonomiky [Blockchain as a new financial institution: processes, strategies, technologies, and practical application in the context of economic digitalization]. *Efektivna ekonomika – Efficient economy*, 1. Available at: http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/1_2022/76.pdf (in Ukrainian).

3. Angerer M., Hoffmann C. H., Neitzert F., Kraus S. (2021) Objective and subjective risks of investing into cryptocurrencies. *Finance Research Letters*, vol. 40, 101737. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101737>
4. Bylund A. (2020) Is Cryptocurrency a Good Investment? *The Motley Fool*. Available at: <https://www.fool.com/investing/stock-market/marketsectors/financials/cryptocurrency-stocks/is-cryptocurrency-good-investment/>
5. Coinbase. (2025) Coinbase – Buy & Sell Crypto. Available at: <https://www.coinbase.com>
6. Uphold. (2025) Uphold: Buy & Sell Crypto, Stocks & Precious Metals. Available at: <https://www.uphold.com>
7. Robinhood Crypto. (2025) Crypto Trading | Robinhood. Available at: <https://robinhood.com/crypto>
8. Gemini. (2025) Gemini | Cryptocurrency Exchange and Custodian. Available at: <https://www.gemini.com>
9. Kraken. (2025) Kraken – Buy Bitcoin & Crypto. Available at: <https://www.kraken.com>
10. Crypto.com. (2025) Crypto.com | The Best Place to Buy, Sell, and Pay with Crypto. Available at: <https://www.crypto.com>
11. Fidelity Crypto. (2025) Fidelity Crypto: Commission-Free Crypto Trading. Available at: <https://www.fidelity.com/crypto>
12. Interactive Brokers. (2025) Interactive Brokers – Cryptocurrency Trading. Available at: <https://www.interactivebrokers.com>
13. Binance US. (2025) Buy & sell Bitcoin, Ethereum and more with trust. Available at: <https://www.binance.us>
14. CompaniesMarketCap. (2025) Coinbase (COIN) – Market capitalization. Available at: <https://companiesmarketcap.com/coinbase/marketcap/CompaniesMarketCap+1CompaniesMarketCap+1MarketWatchBarron'sCompaniesMarketCap>
15. CompaniesMarketCap. (2025, March) Interactive Brokers (IBKR) – Market capitalization. Available at: <https://companiesmarketcap.com/interactive-brokers/marketcap/CompaniesMarketCap>
16. La Monica P. R. (2025, May 27) Robinhood vs. Coinbase: Why One Stock Is a Much Bigger Winner. *Barron's*. Available at: <https://www.barrons.com/articles/robinhood-coinbase-stock-bitcoin-trump-661f5b33>
17. CoinMarketCap. (2025) Kraken: Trade volume and market listings. Available at: <https://coinmarketcap.com/exchanges/kraken/>
18. CoinGecko. (2025) Gemini (GEMINI) price, market cap & chart. Available at: <https://www.coingecko.com/en/coins/gemini-2>
19. Statista. (2021) Market capitalization of Binance Coin from July 2017 to January 30, 2025 (in billion U.S. dollars). Available at: <https://www.statista.com/statistics/1274346/binance-coin-daily-market-cap/>
20. CoinDCX. (2025) Top 10 Cryptos 2025. Available at: <https://coindcx.com/blog/crypto-highlights/top-10-cryptos-2025/>
21. Hlobalna istoriia kryptovaliut 2016–2023 [Global history of cryptocurrencies 2016–2023]. (2023) Available at: <https://drive.google.com/file/d/1eC8hRfjWA6wwMxk1X1jKsafNeH5sg2mc/view> (in Ukrainian)
22. Zakon Ukrainy “Pro virtualni aktyvy” № 2074-IX vid 17 liutoho 2022 roku [Law of Ukraine “On Virtual Assets” No. 2074-IX of February 17, 2022]. (2022) Available at: <https://ips.ligazakon.net/document/MN025034> (in Ukrainian)
23. Pankaj K. (2025) Ukraine Plans 5%–23% Crypto Tax in 2025. Available at: https://thecurrencyanalytics.com/events/ukraine-plans-5-23-crypto-tax-in-2025-163025?utm_source=chatgpt.com
24. Kovalchuk O. (2021) Administratyvno-pravove rehuliuвання rynku kryptovaliut v Ukraini [Administrative and legal regulation of the cryptocurrency market in Ukraine]. *Naukovyi chasopys NPU imeni M. P. Drahomanova. Serii 18. Pravo*, vol. 5, pp. 32–36. (in Ukrainian)
25. Usatenko O. V., Makurin A. A. (2020) Normatyvno-pravove rehuliuвання dokhodiv vid operatsii iz kryptovaliutou [Legal regulation of income from cryptocurrency transactions]. *Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu. Serii: Mizhnarodni ekonomichni vidnosyny ta svitove hospodarstvo*, vol. 34, pp. 191–196. (in Ukrainian)
26. Makurin A. A. (2019) Vyznachennia pravovoho statusu v Ukraini ta za kordonom suchasnykh hroshovykh znakov [Determining the legal status of modern monetary signs in Ukraine and abroad]. *Problemy ekonomiky*, no. 3 (41), pp. 202–207. (in Ukrainian)

Kovalenko Volodymyr

*Novovolynsk Educative and Research Institute
of Economics and Management
of West Ukrainian National University*

Kostrysia Bohdan

State Tax University

DEVELOPMENT OF INVESTMENT CRYPTO EXCHANGES IN THE CONTEXT OF THE TRANSFORMATION OF THE UKRAINIAN FINANCIAL MARKET

The article examines the financial and economic prerequisites for creating a state-owned investment crypto exchange platform in Ukraine amid the digitalization of the global economy and the transformation of financial markets. It is argued that cryptocurrencies and crypto exchanges are gradually being integrated into the national financial systems of the world's leading countries, performing the functions of investment instruments, financial inclusion mechanisms, and capital mobilization channels. At the same time, the lack of comprehensive legal regulation of crypto assets in Ukraine leads to losses for the state budget, an increase in shadow circulation, and limited use of the potential of digital financial innovations. The purpose of this article is to analyze the activities of leading US crypto exchange platforms and justify the feasibility of creating a state-owned crypto exchange in Ukraine, taking into account international experience, the peculiarities of the national financial market, and the challenges of martial law. The study analyzes the functional characteristics of the largest US crypto exchanges, their commission policies, the list of available crypto assets, the level of capitalization, and their focus on different investor segments. It was found that the modern crypto exchange market is characterized by a high concentration of capital, differentiation of platforms by target audience, and the growing role of regulatory compliance and cybersecurity. Based on an analysis of the market capitalization of leading crypto exchanges and key cryptocurrencies, a list of digital assets suitable for listing on the Ukrainian investment platform has been compiled with the aim of ensuring liquidity, stable trading activity, and attractiveness for retail and institutional investors. The fiscal consequences of the lack of regulation of the cryptocurrency market

in Ukraine have been studied, and it has been proven that the legalization of crypto exchange activities could become an additional source of budget revenues. Conceptual principles for the creation of a state-owned investment crypto exchange platform in Ukraine have been proposed, which provide for operation based on the Law “On Virtual Assets,” licensing and supervision by the National Securities and Stock Market Commission, mandatory compliance with AML/KYC requirements, and the introduction of a transparent mechanism for taxing income from crypto asset transactions. It is argued that state guarantees for the platform’s activities can increase investor confidence, minimize risks, and ensure the integration of cryptocurrencies into the national financial system.

Keywords: *cryptocurrency, crypto exchange investment platform, Bitcoin, digital asset, strategy, non-bank financial institutions, financial market.*

JEL classification: E22, E44, G15, G20, O33

Дата надходження статті: 19.01.2026

Дата прийняття статті: 11.02.2026

Дата публікації статті: 03.03.2026